

Gli investimenti delle Compagnie di Assicurazione

Sergio Desantis
Responsabile Ricerche e Studi, ANIA

Presentazione dell'Ottavo Report Annuale
Itinerari Previdenziali
«Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse
e gestori per l'anno 2020»

Milano, 07/09/2021

Ania

Associazione Nazionale
fra le Imprese Assicuratrici

Agenda

La congiuntura del mercato assicurativo italiano

Il contesto finanziario

Il 2020 e i primi mesi del 2021

- I premi
- I Risultati finanziari

Gli investimenti

Agenda

La congiuntura del mercato assicurativo italiano

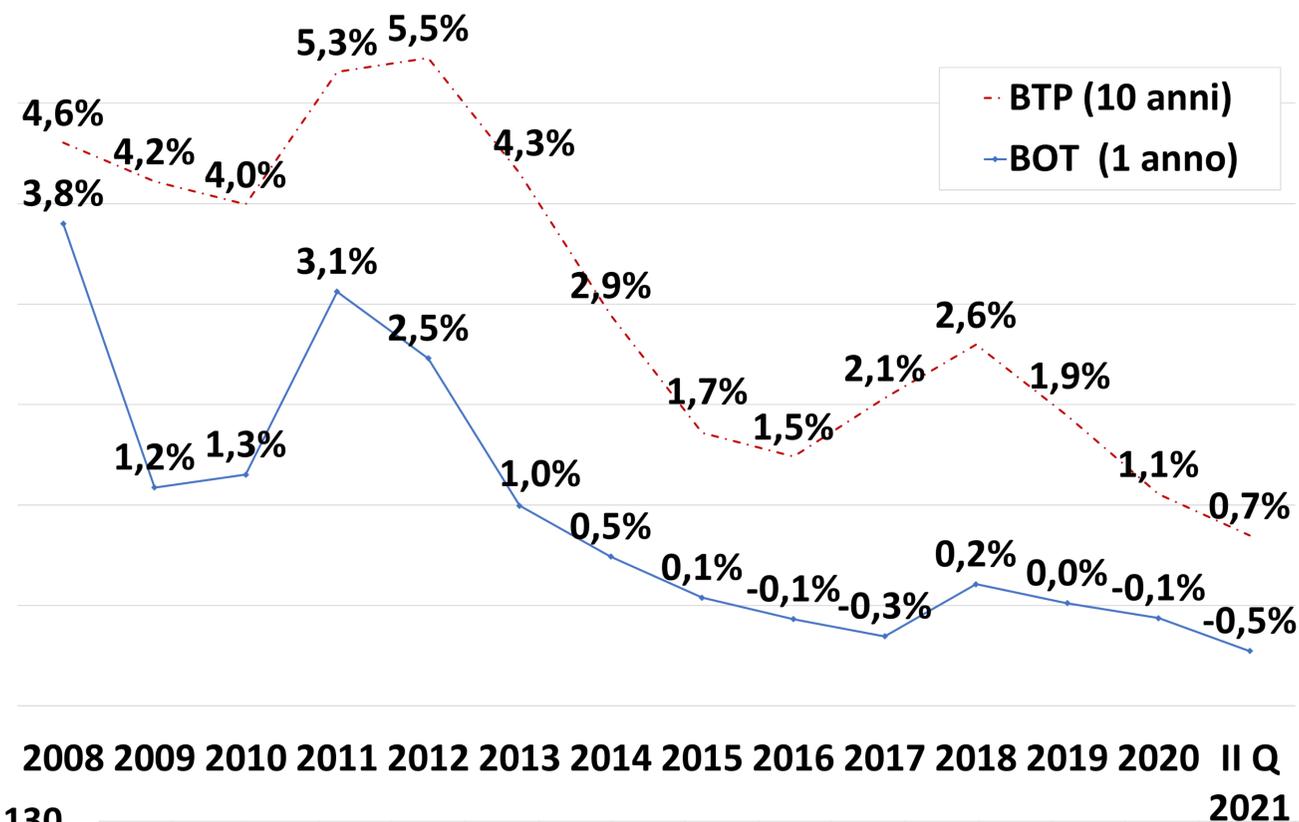
Il contesto finanziario

Il 2020 e i primi mesi del 2021

- I premi
- I Risultati finanziari

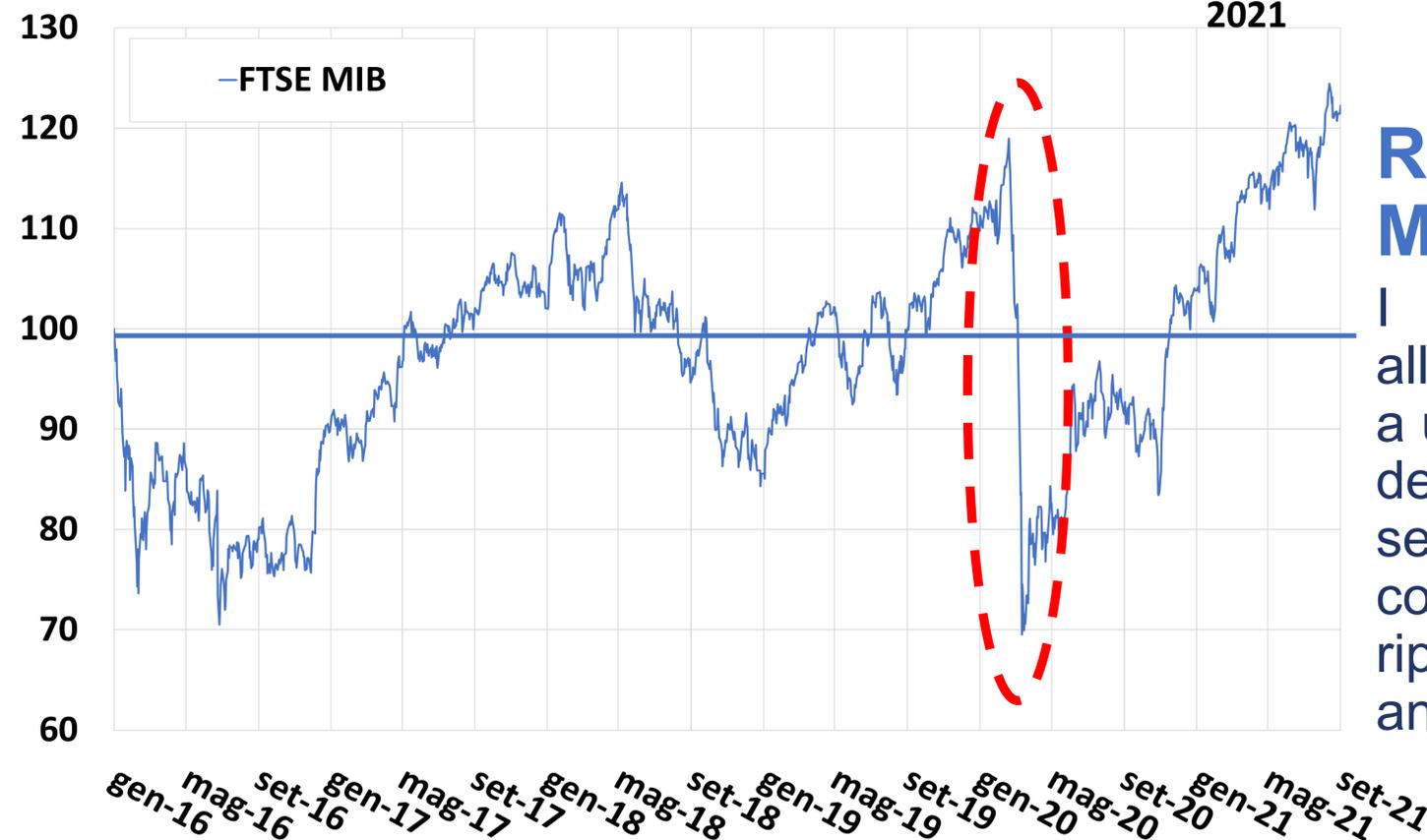
Gli investimenti

I dati italiani per i mercati finanziari



Rendimento titoli di Stato

La diffusione del virus ha portato i mercati a tagliare i tassi di interesse come misure di emergenza e questo ha spinto i rendimenti (anche dei titoli di Stato) verso il basso. Il calo sta continuando anche nel 2021



Rendimento Indice FTSE MIB

I mercati finanziari hanno risposto alla crisi con fortissime sollecitazioni: a un crollo quasi immediato (a marzo del 2020) dell'ordine del 30%-40% è seguito un periodo di rialzi che continua anche ora e che ha riportato le quotazioni su livelli (o anche superiori) del 2019

Agenda

La congiuntura del mercato assicurativo italiano

Il contesto finanziario

Il 2020 e i primi mesi del 2021

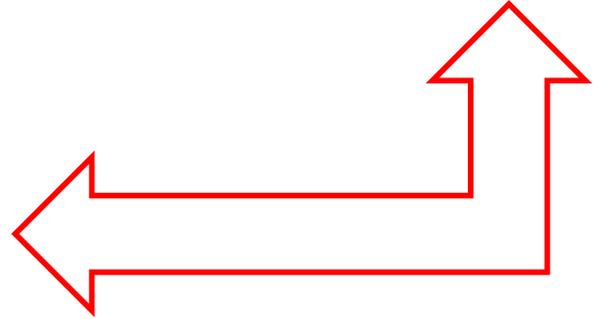
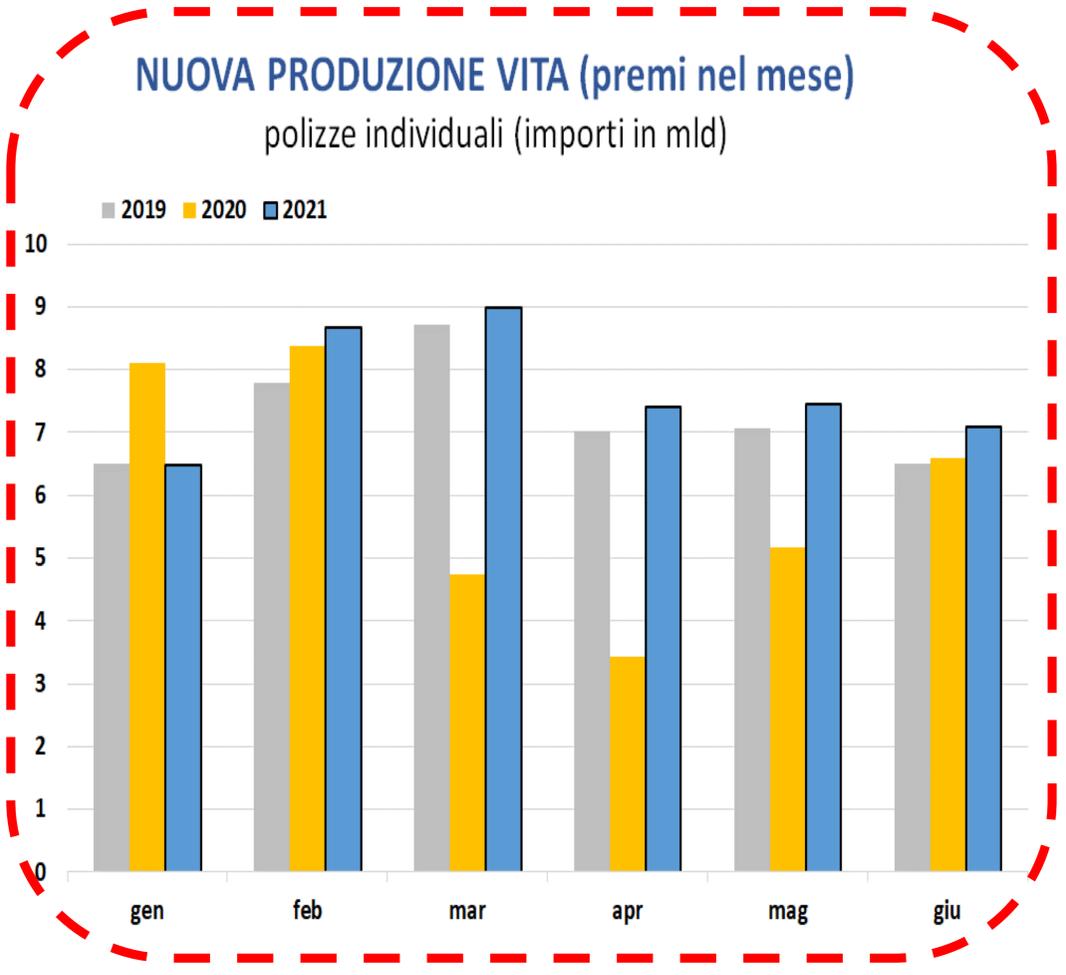
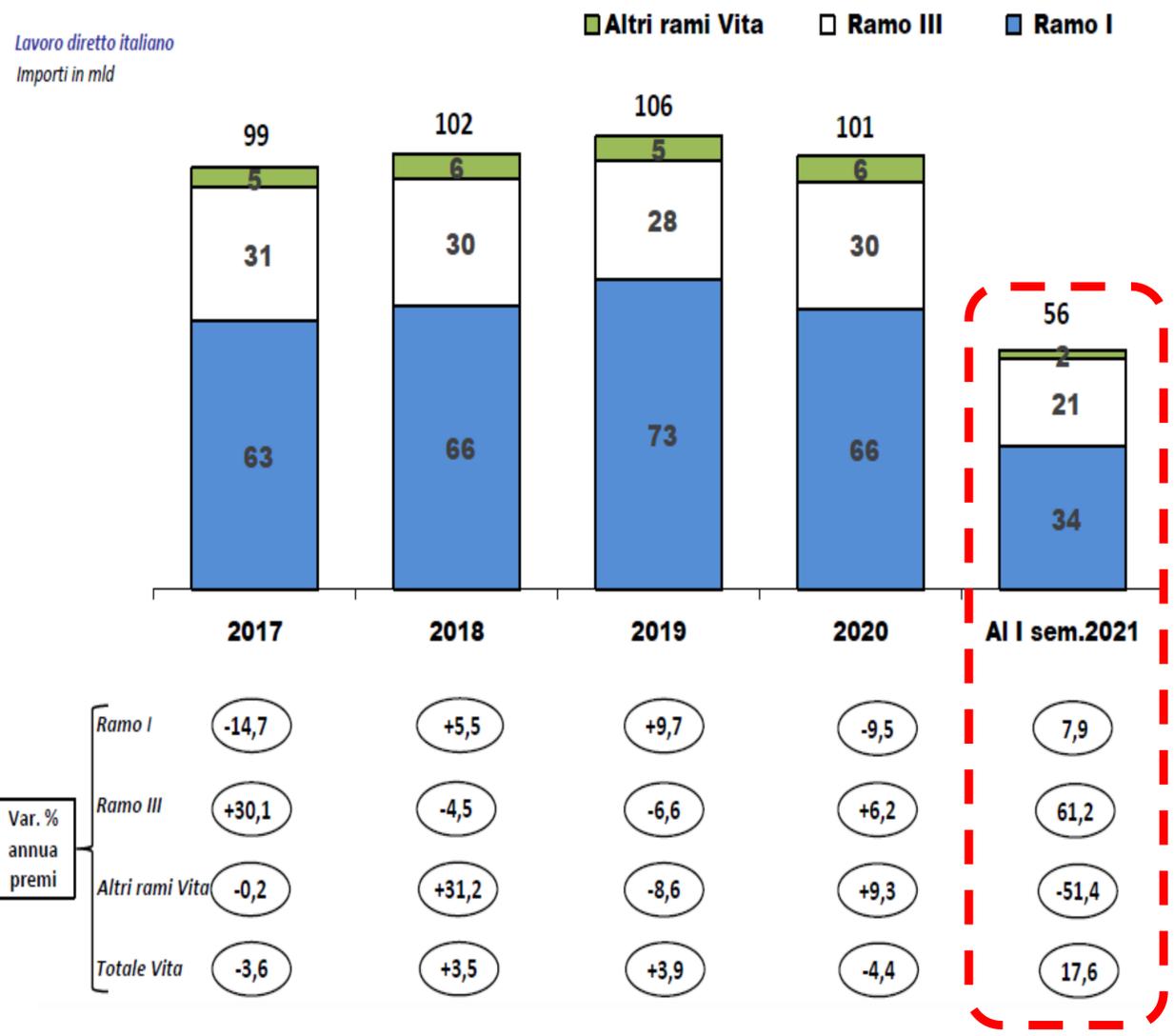
- I premi
- I Risultati finanziari

Gli investimenti

La raccolta premi Vita

Nel 2020 sono cresciuti i premi delle polizze di ramo III ma hanno registrato una diminuzione quelli di ramo I, in controtendenza con quanto avvenuto nel biennio precedente

Nel I semestre del 2021, si registrano significativi incrementi annui rispetto ai mesi del 2020 maggiormente colpiti dal lockdown, ma la raccolta di nuovi premi è comunque a un livello in linea o superiore a quello del 2019, trainata particolarmente dalle polizze Unit-Linked.

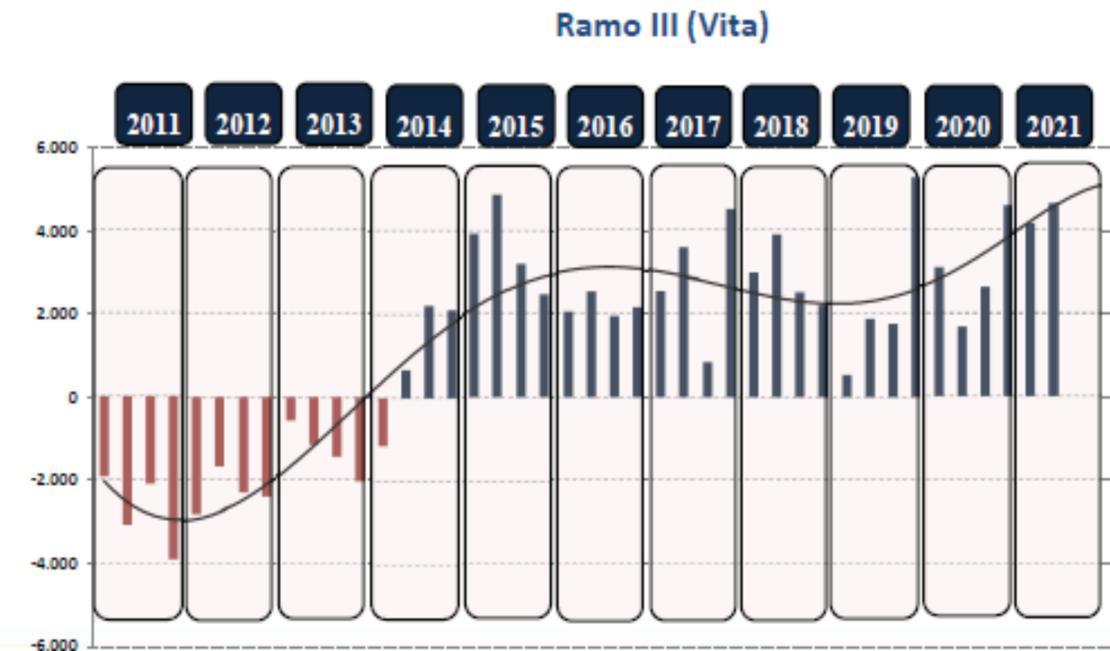
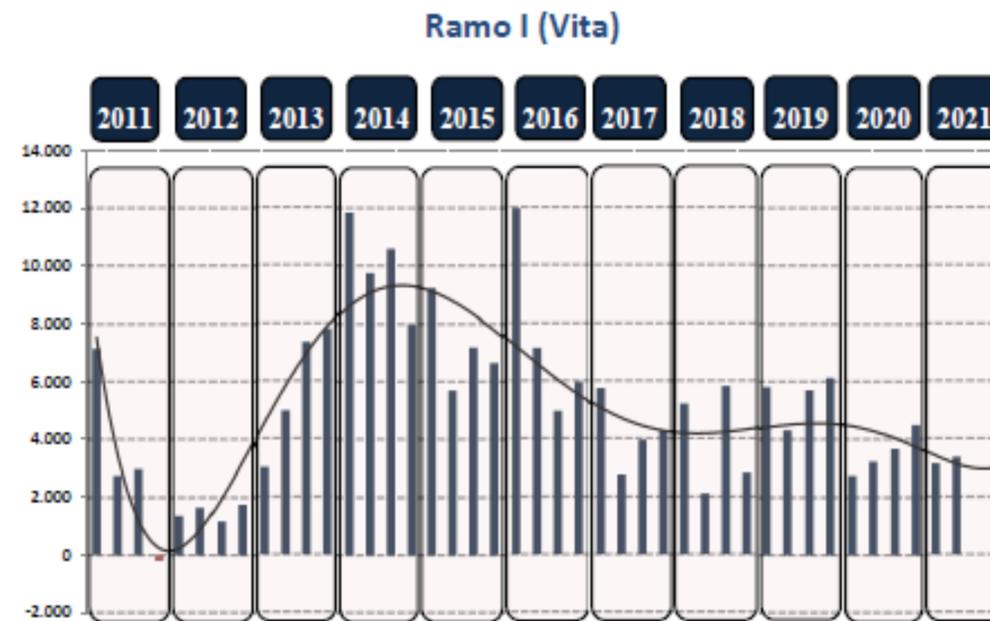
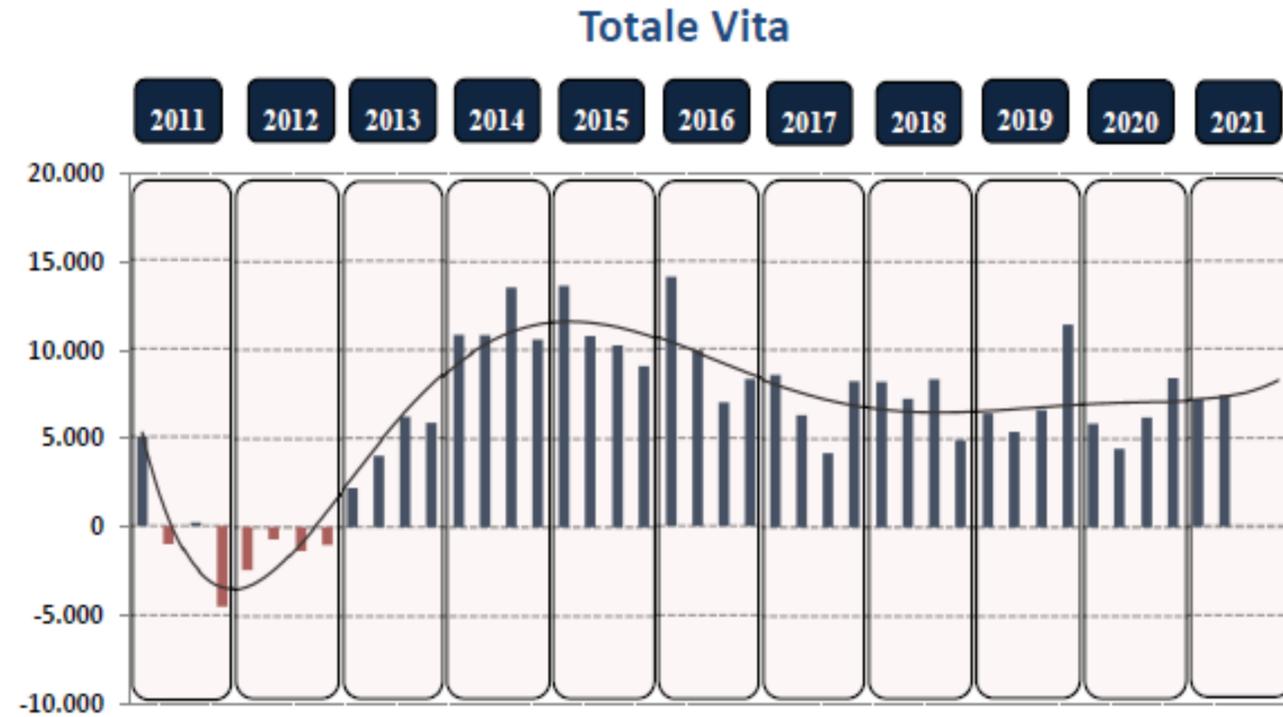


Il flusso netto Vita

Nel complesso, il flusso netto nel 2020 ha raggiunto 25 mld, in calo del 16,7% rispetto al 2019. Nonostante la crisi pandemica, nei trimestri del 2020 il flusso netto Vita è stato ampiamente positivo sia per il ramo I sia per il ramo III.

Risultati ancora positivi si registrano nella prima metà del 2021: il flusso netto è stato pari a 14,6 mld, in aumento del 42,0% rispetto all'analogo periodo del 2020.

Importi in milioni di euro
Imprese italiane ed extra-UE



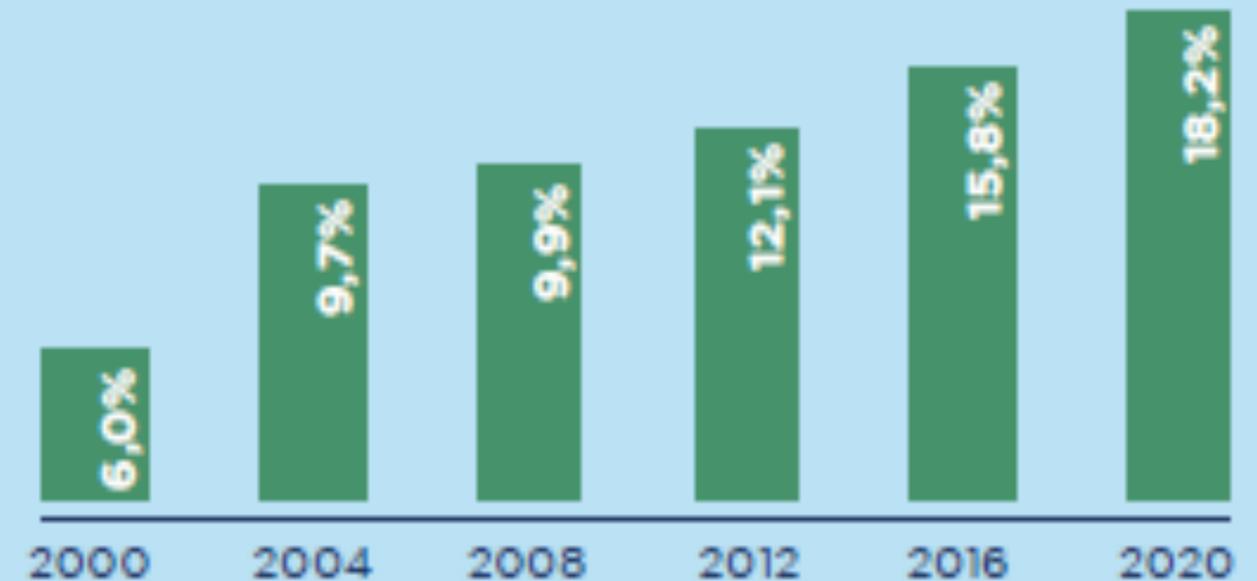
Il peso delle assicurazioni Vita

Le compagnie di assicurazione Vita in Italia gestivano alla fine del 2020 un volume di risparmio che superava gli 830 miliardi e questo rappresentava oltre il 18% delle attività finanziarie delle famiglie (**14,2% la media dei principali Paesi europei***).

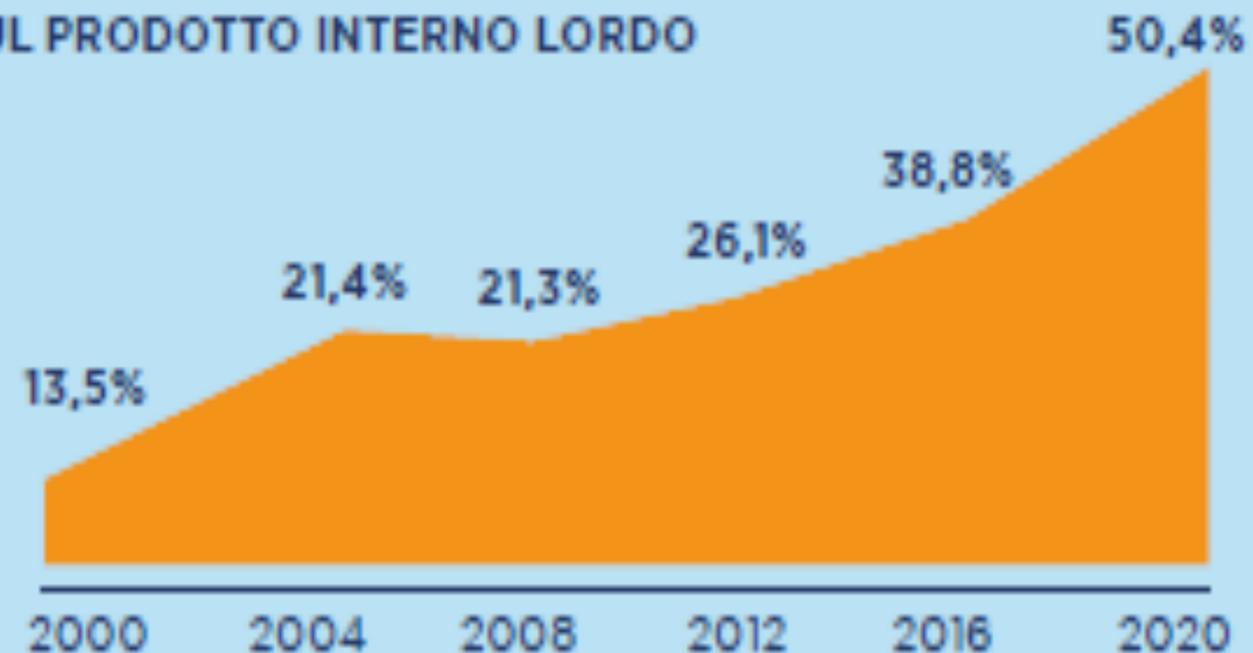
In rapporto al PIL si registrava un'incidenza di oltre il 50% (**circa oltre il 64% nella media europea**)

Note (): i Paesi europei presi come riferimento sono Francia, Germania, Olanda, Regno Unito e Spagna*

INCIDENZA DEL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE GESTITO DALLE ASSICURAZIONI VITA SULLA TOTALITÀ DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE DELLE FAMIGLIE ITALIANE



INCIDENZA DEL RISPARMIO DELLE FAMIGLIE GESTITO DALLE ASSICURAZIONI VITA SUL PRODOTTO INTERNO LORDO

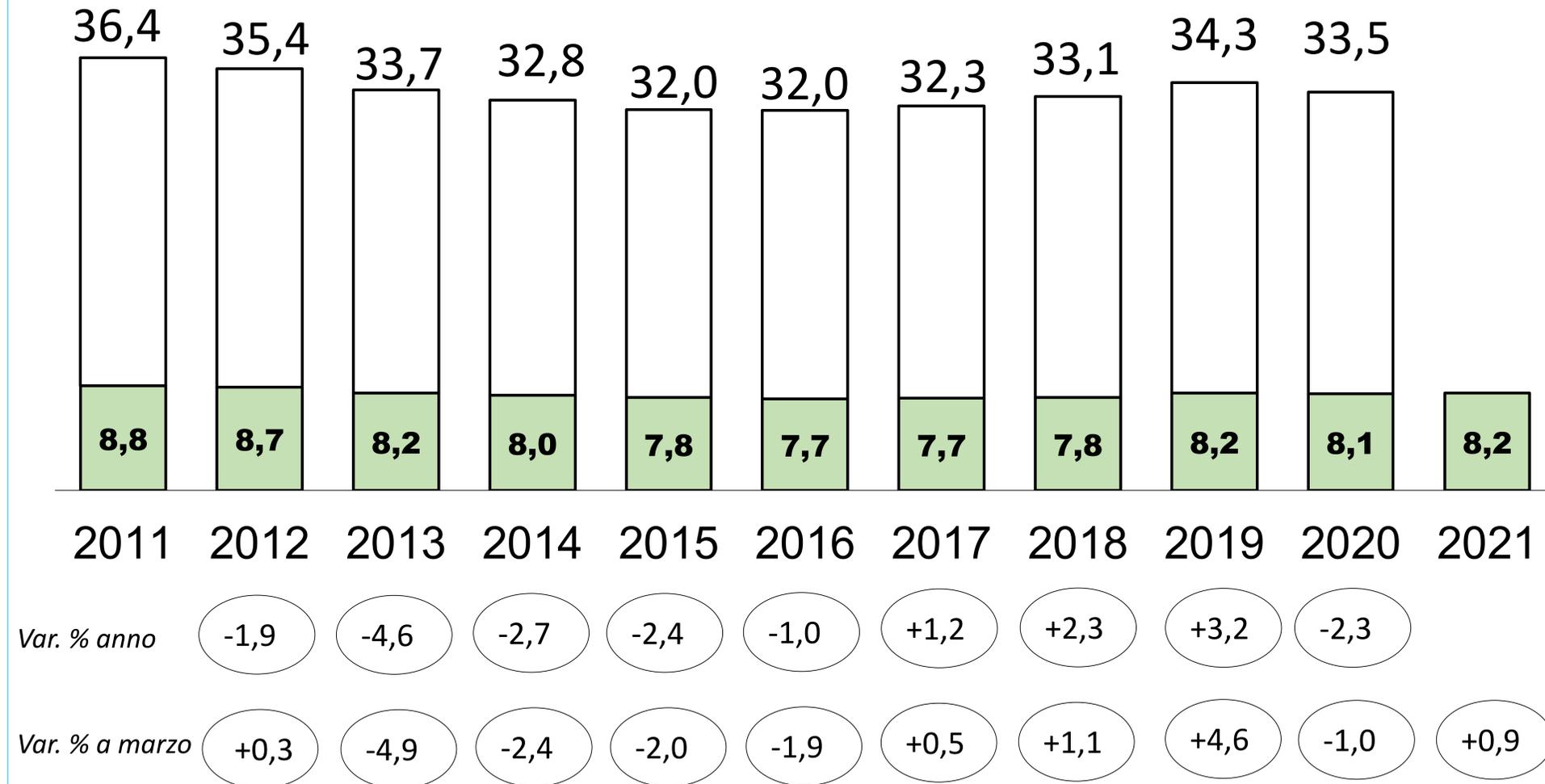


Sergio Desantis: Gli investimenti delle Compagnie di Assicurazione

La raccolta premi Danni

Il lockdown ha avuto un impatto negativo sul trend di crescita del business Danni che - dopo tre anni di progressiva espansione (dal 2017 al 2019) - ha registrato alla fine del 2020 una contrazione del 2,3%.

I risultati di fine di marzo 2021 evidenziano segnali di recupero con i premi contabilizzati che tornano ai livelli del 2019, ma con due notevoli divergenze....

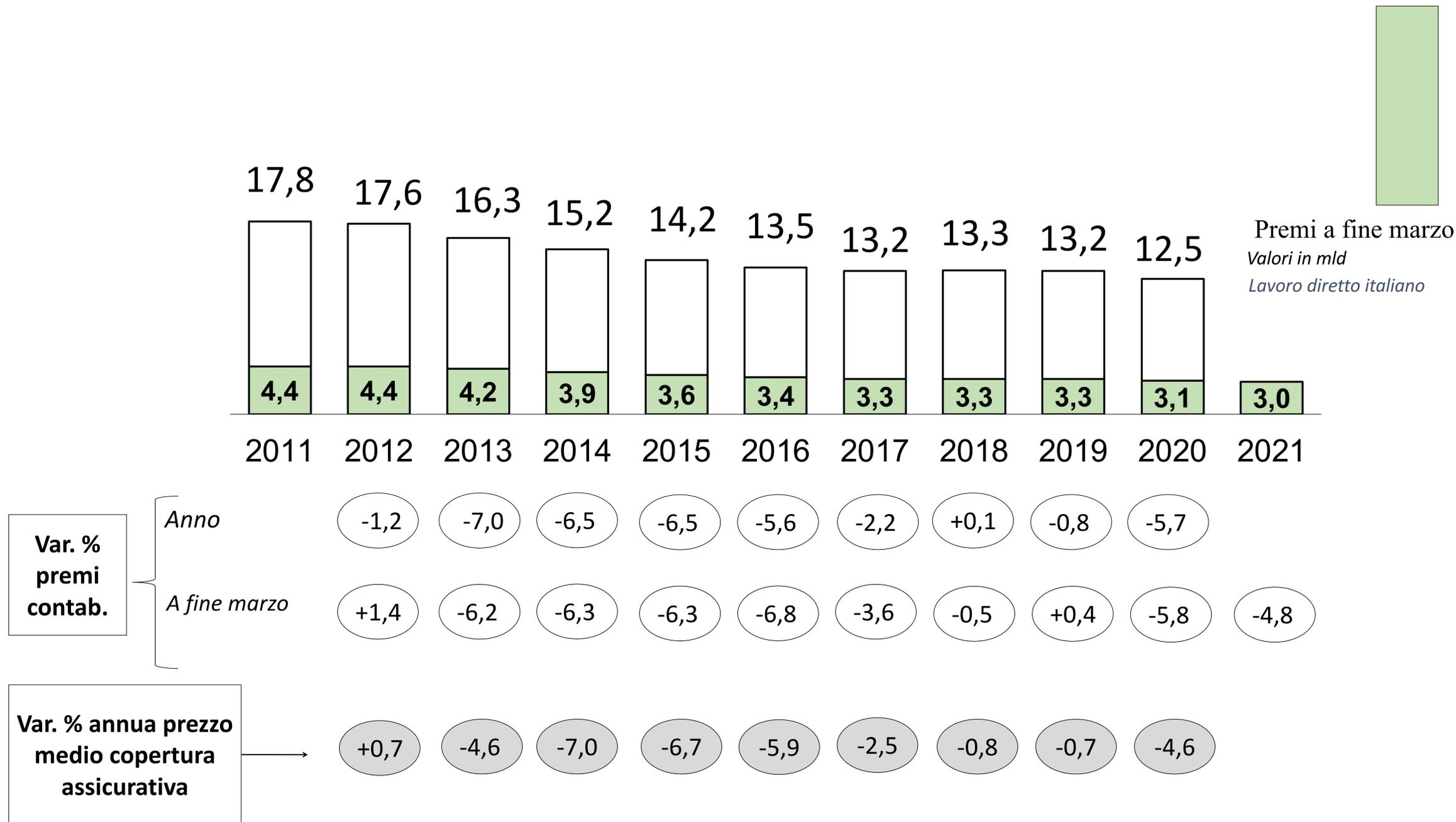


Premi a fine marzo
Valori in mld
Lavoro diretto italiano

I dati riportati fanno riferimento alle imprese di assicurazione nazionali e alle rappresentanze di imprese extra europee aventi sede in paesi non facenti parte dello Spazio Economico Europeo. Sono escluse le imprese di Riassicurazione. Le variazioni % sono calcolate a perimetro di imprese omogeneo.

I premi contabilizzati nel ramo r.c. auto e natanti

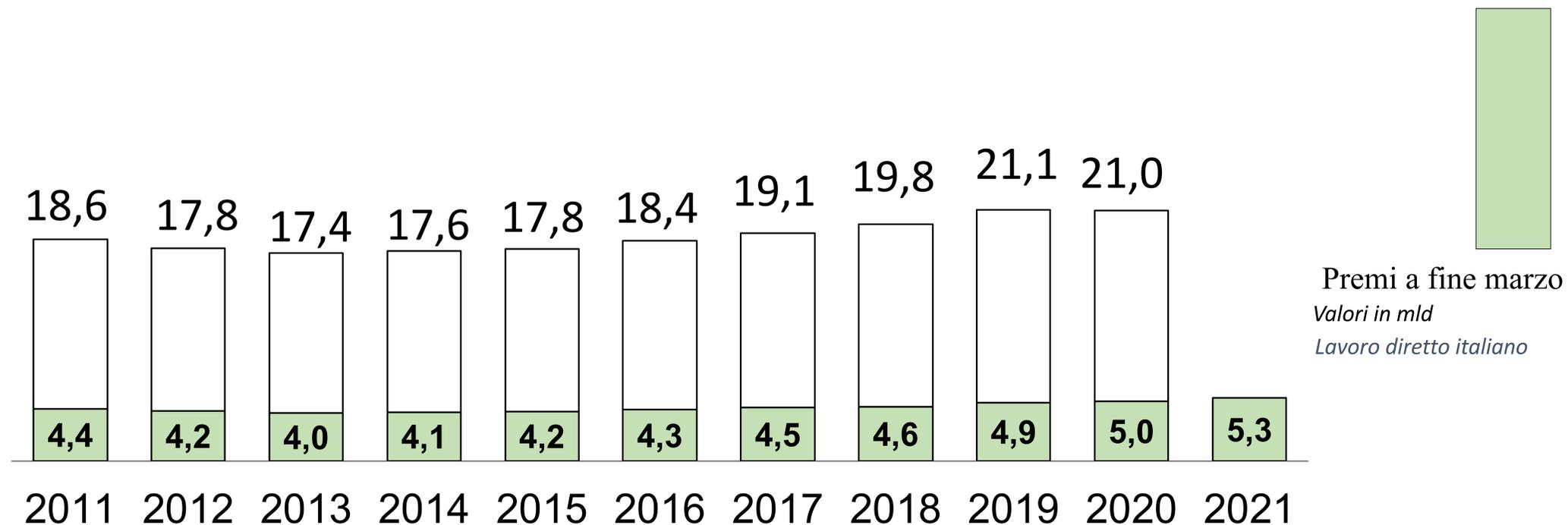
....si continua a registrare una contrazione dei premi (-4,8%) per il ramo R.C. Auto, effetto combinato di una revisione delle politiche tariffarie, che accolgono l'evidenza tecnica di una riduzione della sinistrosità e di una intensa pressione competitiva, che sta inducendo le compagnie a riconoscere ulteriori sconti al momento del rinnovo di polizza....



I dati riportati fanno riferimento alle imprese di assicurazione nazionali e alle rappresentanze di imprese extra europee aventi sede in paesi non facenti parte dello Spazio Economico Europeo. Sono escluse le imprese di Riassicurazione. Le variazioni % sono calcolate a perimetro di imprese omogeneo.

I premi contabilizzati nei rami danni (ex r.c. auto e natanti)

...il risultato negativo del ramo R.C. Auto viene però controbilanciato da un apporto positivo da tutti gli altri rami danni. I premi di questo comparto risentono positivamente degli impulsi della ripresa economica e del fatto che durante il 2020 (conseguenza del lockdown e effetto delle incertezze legate alla crisi economica) non erano state rinnovate molte polizze in scadenza.



Var. % premi contab.	Anno	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021							
		A fine marzo	-2,6	-2,2	+0,9	+1,1	+2,6	+3,7	+3,9	+6,0	-0,1	-0,9	-3,5	+1,6	+2,0	+2,4	+3,8	+2,4	+7,6

I dati riportati fanno riferimento alle imprese di assicurazione nazionali e alle rappresentanze di imprese extra europee aventi sede in paesi non facenti parte dello Spazio Economico Europeo. Sono escluse le imprese di Riassicurazione. Le variazioni % sono calcolate a perimetro di imprese omogeneo.

Agenda

La congiuntura del mercato assicurativo italiano

Il contesto finanziario

Il 2020 e i primi mesi del 2021

- I premi
- I Risultati finanziari

Gli investimenti

Gli investimenti delle imprese di assicurazione

DIC. 2019 – MAR. 2021

dati Solvency II

Gli investimenti delle imprese di assicurazioni italiane a fine del mese di marzo 2021 hanno superato i 1.000 miliardi, oltre il 60% del PIL

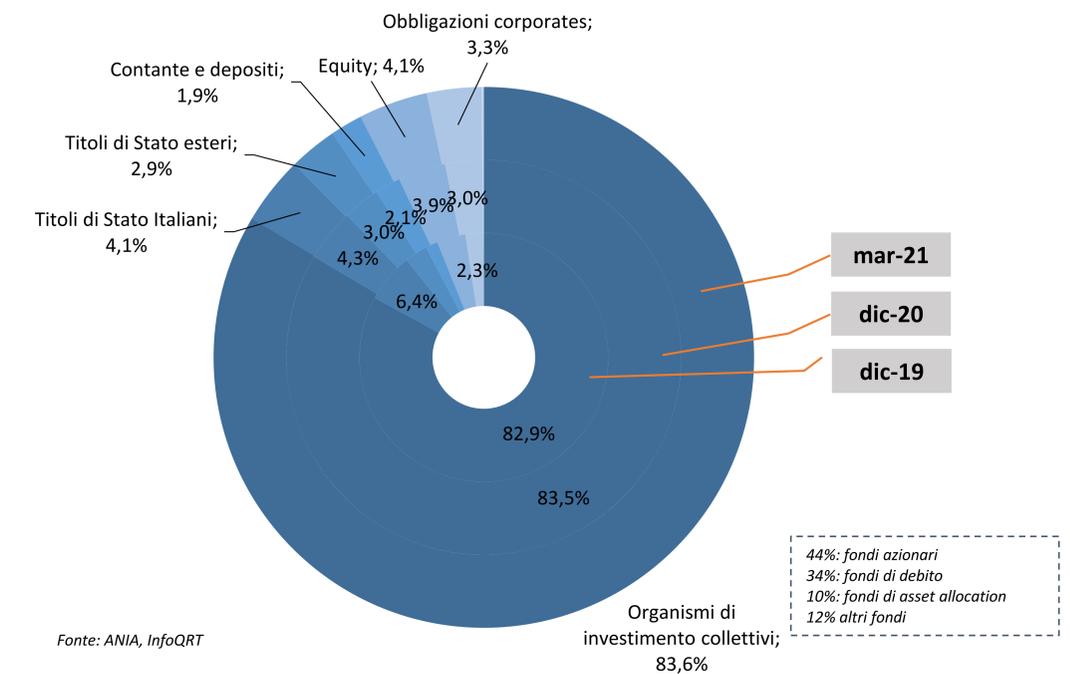
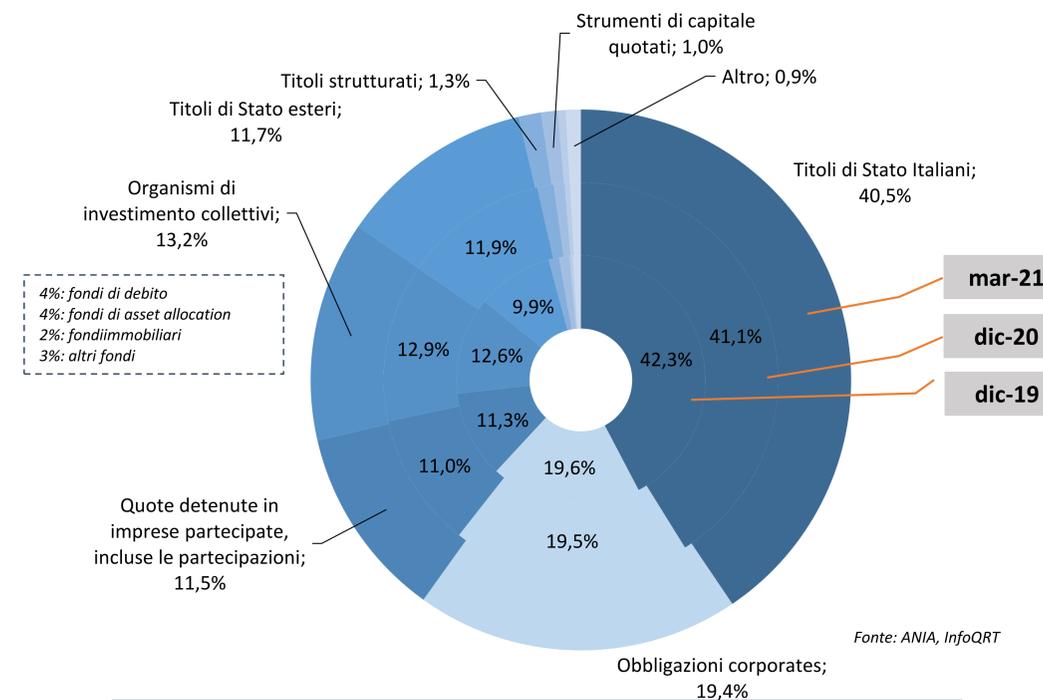
Gli investimenti - escluse le polizze linked - rappresentano circa l'80% del totale attivo

816 miliardi circa a marzo 2021

Gli attivi detenuti per polizze linked rappresentano circa il 20% del totale attivo

205 miliardi circa a marzo 2021

Fonte: Elaborazioni ANIA su dati InfoQRT.



Valori medi europei (*) – dic . 2020

Obbligazioni societarie 27,7%
 Organismi di investimento collettivo 22,9%
 Titoli di Stato nazionali 19,7%
 Azioni 13,3%
 Titoli di Stato esteri 12,1%

Nota (*): i Paesi europei presi come riferimento sono Francia, Germania, Olanda, Regno Unito e Spagna

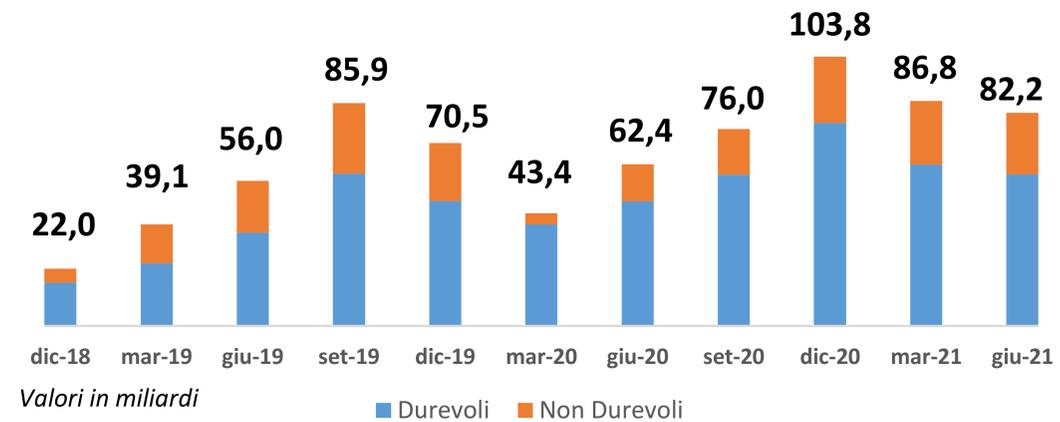
L'andamento delle plusvalenze nette

DIC. 2018 – GIU. 2021

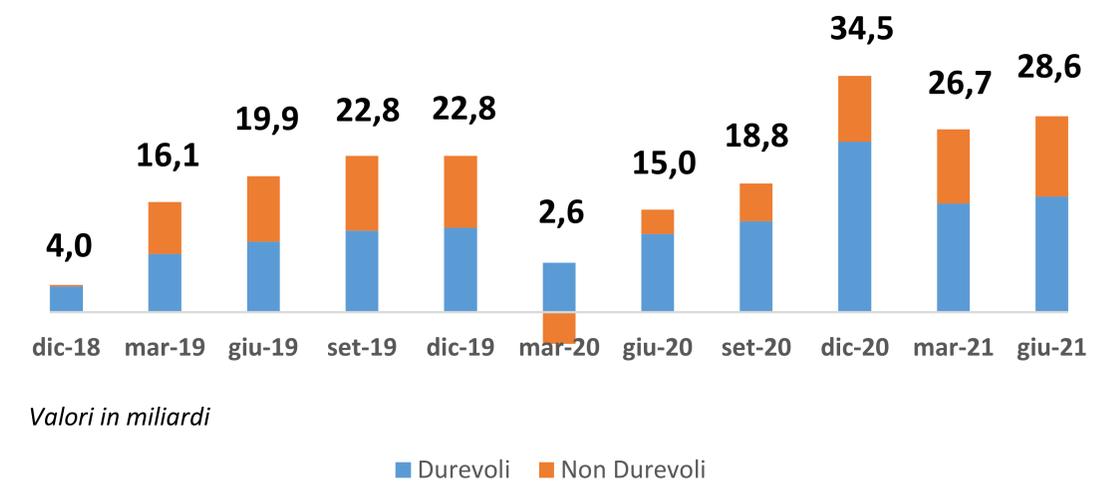
- Il saldo tra le plusvalenze e le minusvalenze latenti del portafoglio investimenti del settore assicurativo è stato fortemente influenzato dalla crisi economica per il dilagare della pandemia: alla fine di dicembre 2019 le plusvalenze nette erano pari a oltre 70 miliardi
- in soli tre mesi - alla fine di marzo - si era registrata una perdita di valore pari circa 30 miliardi ampiamente recuperata nei trimestri successivi
- a fine dicembre 2020 le plusvalenze nette superavano i 100 miliardi
- nell'ultimo trimestre il saldo è tornato a diminuire attestandosi a circa 82 miliardi, valore in linea con quello rilevato a settembre 2019.

07/09/2021

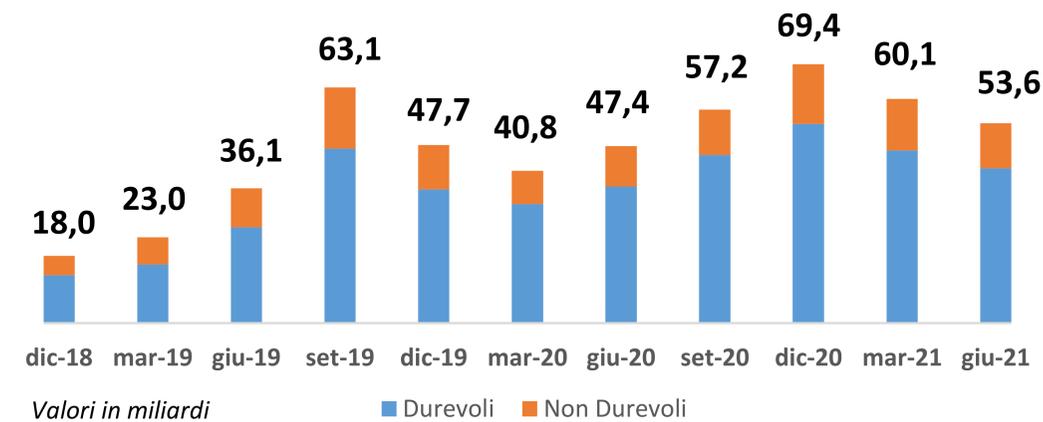
Totale investimenti



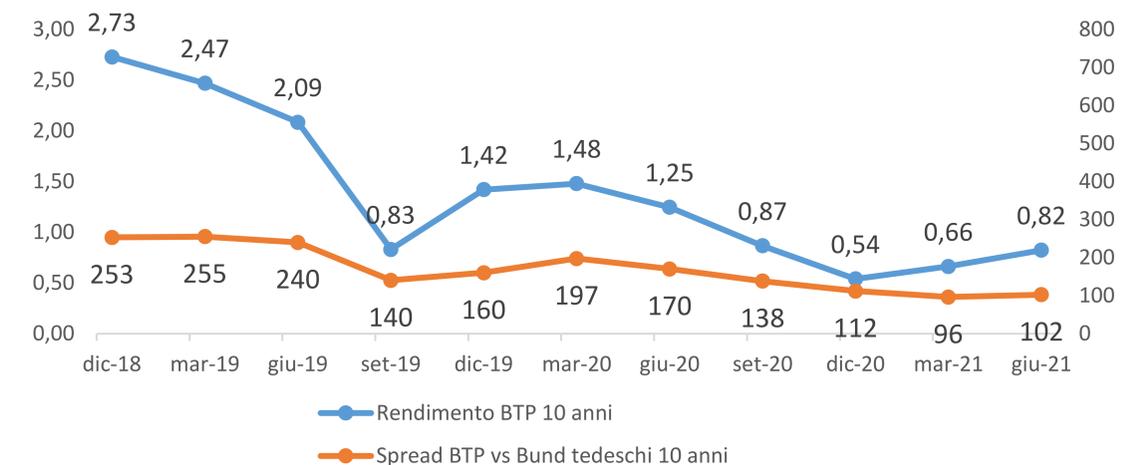
Obbligazioni societarie, azioni e altri



Titoli di Stato



Rendimento BTP vs spread BTP-



L'asset allocation delle gestioni separate

dati Bilancio Local Gaap

2020 - 2019

Valori in milioni di euro

ASSET ALLOCATION GESTIONI SEPARATE	2020		2019	
	Importi	Distrib.	Importi	Distrib.
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso (a)	460.479	80,7%	448.949	81,3%
BTP	228.674	40,1%	233.625	42,3%
CCT	8.193	1,4%	9.101	1,6%
Altri titoli di Stato emessi in euro	84.984	14,9%	71.050	12,9%
Obbligazioni quotate in euro	119.020	20,9%	117.307	21,2%
Obbligazioni quotate in valuta	2.986	0,5%	2.622	0,5%
Obbligazioni non quotate in euro	3.759	0,7%	2.949	0,5%
Altre tipologie di titoli di debito	10.511	1,8%	10.022	1,8%
Altro	2.352	0,4%	2.272	0,4%
Titoli di capitale (b)	9.106	1,6%	10.402	1,9%
Azioni quotate in euro	6.459	1,1%	8.176	1,5%
Azioni non quotate in euro	2.331	0,4%	1.867	0,3%
Altro	315	0,1%	358	0,1%
Altre attività patrimoniali (c)	101.141	17,7%	93.178	16,9%
Quote di OICR	91.224	16,0%	84.186	15,2%
Liquidità	3.707	0,6%	3.292	0,6%
Altre tipologie di attività	4.161	0,7%	3.828	0,7%
Altro	2.049	0,4%	1.871	0,3%
Passività patrimoniali (d)	-1	0,0%	-1	0,0%
Saldo attività della gestione separata (a+b+c+d)	570.725	100,0%	552.527	100,0%
Riserve matematiche	559.880		541.548	
Tasso medio di rendimento relativo al periodo di osservazione	2,62%		2,84%	

Il rendimento delle gestioni separate

Il rendimento medio delle gestioni separate è stato sempre positivo e superiore al tasso di rivalutazione del TFR e dell'inflazione, nonché, di norma, superiore al rendimento medio dei titoli di Stato.

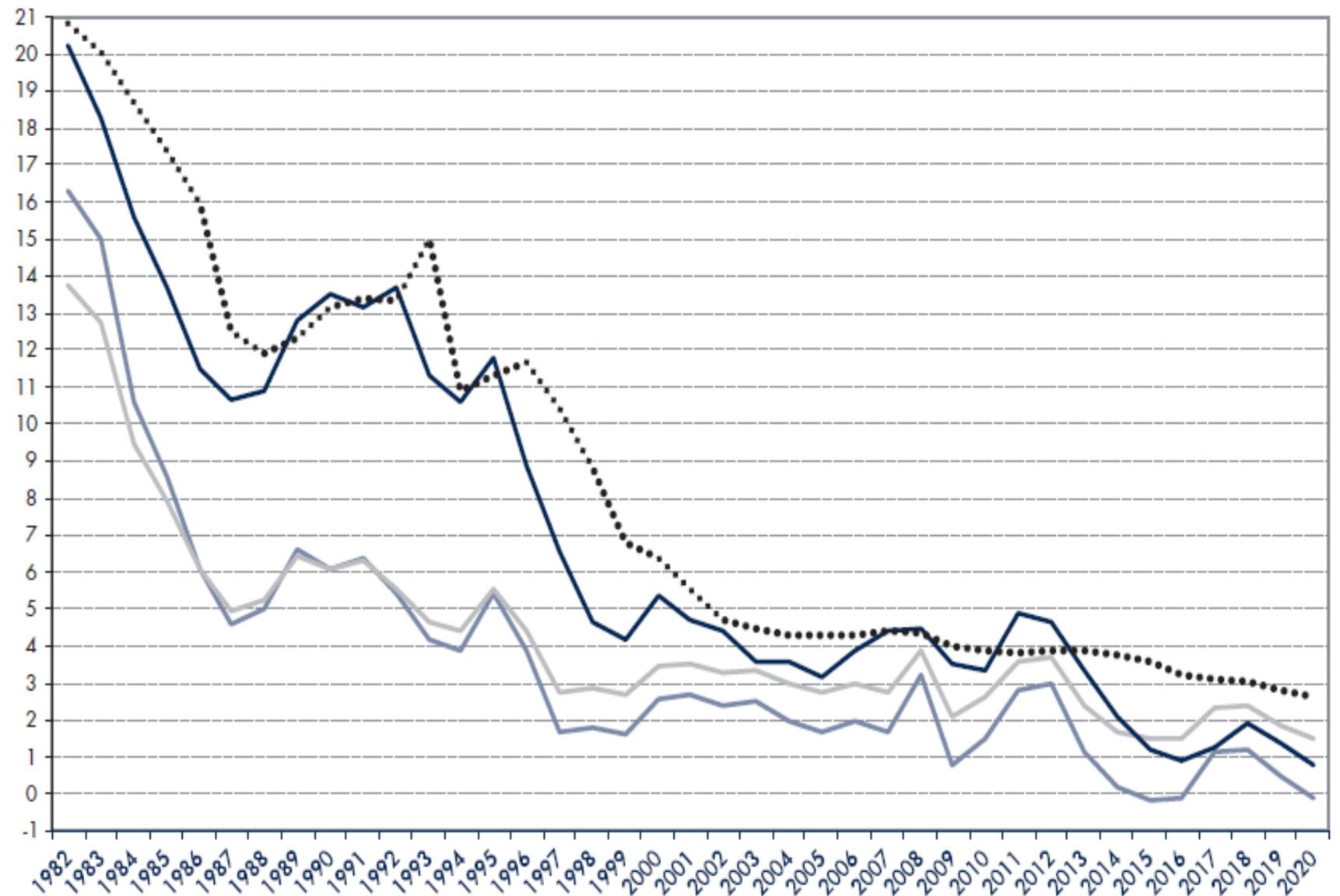
Nell'ultimo quinquennio il rendimento delle gestioni assicurative è risultato in media pari al 3,0% (2,62% nel 2020), a fronte dell'1,2% registrato dal Rendistato – paniere di titoli di Stato con vita residua superiore a un anno –, dell'1,9% della rivalutazione del TFR e dello 0,1% dell'inflazione.

Confronto tra rendimento medio delle gestioni separate, titoli di Stato, inflazione e rivalutazione TFR (%)

—
Inflazione
—
Rivalutazione TFR
—
Rendimento titoli di Stato (*)
••••
Rendimento Gestioni separate

(*) Rendimento medio ponderato di un paniere di titoli di Stato con vita residua superiore a un anno

Fonte: Elaborazioni ANIA su dati ISTAT e Banca d'Italia



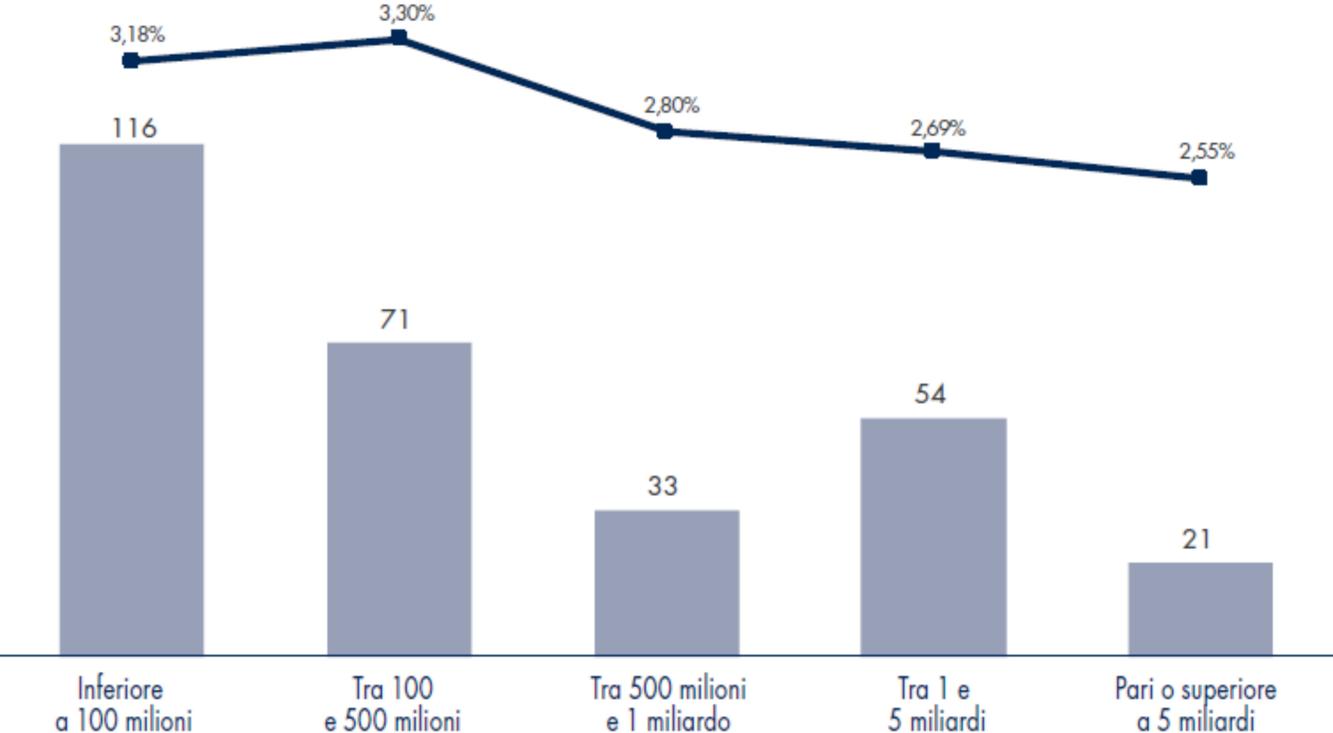
Il rendimento delle gestioni separate

Delle 295 gestioni separate, 112, pari al 70% della giacenza media delle attività investite, hanno ottenuto un rendimento compreso tra il 2% e il 3%, classe in cui è compresa anche la performance media di mercato del 2,62%; 38 gestioni separate (il 9% del totale investimenti) hanno registrato rendimenti inferiori al 2% mentre le rimanenti (145 gestioni, con una quota di attivi pari al 21%) hanno ottenuto rendimenti superiori al 3%.

Analizzando l'andamento delle gestioni separate in base alla giacenza media degli attivi, si osserva che il rendimento medio si riduce al crescere del patrimonio della gestione.

Distribuzione delle gestioni separate nel 2020 per classi di rendimento

■ Numero di gestioni
 — Tasso medio di rendimento



Distribuzione delle gestioni separate nel 2020 per fasce di giacenza media degli attivi

■ Numero di gestioni
 — Tasso medio di rendimento

The logo for Ania, featuring the word "Ania" in a white, elegant serif font. The letter "A" is stylized with a thin, curved line passing through its upper left portion.

Ania

Associazione Nazionale
fra le Imprese Assicuratrici

The background of the slide is a solid blue color. It features a stylized cityscape at the bottom with various building silhouettes and a few trees. In the upper half, there are several soft, white, cloud-like shapes scattered across the sky.

Grazie per l'attenzione